

**REAKSI INVESTOR PASAR MODAL INDONESIA SEBELUM
DAN SESUDAH PENGUMUMAN PEMBATASAN SOSIAL
BERSKALA BESAR di JAKARTA SELAMA PANDEMI
COVID-19
(Studi Pada Saham LQ 45 di Bursa Efek Indonesia)**



OLEH :
JELITA CEMPAKA DINI B.
51416036

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
KAMPUS KOTA MADIUN
2020**

REAKSI INVESTOR PASAR MODAL INDONESIA SEBELUM
DAN SESUDAH PENGUMUMAN PEMBATASAN
PEMBATASAN SOSIAL BERSKALA BESAR di JAKARTA
SELAMA PANDEMI *COVID-19*
(Studi Pada Saham LQ 45 di Bursa Efek Indonesia)

SKRIPSI
Diajukan kepada
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
KAMPUS MADIUN
Untuk Memenuhi Sebagai Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen
Jurusan Manajemen

OLEH:
JELITA CEMPAKA DINI BERLIANA
51416036

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
KAMPUS KOTA MADIUN
2020

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

**REAKSI INVESTOR PASAR MODAL INDONESIA SEBELUM DAN
SESUDAH PENGUMUMAN PEMBATAHAN PEMBATAHAN SOSIAL
BERSKALA BESAR di JAKARTA SELAMA PANDEMI *COVID-19*
(Studi Pada Saham LQ 45 di Bursa Efek Indonesia)**

Oleh :
Jelita Cempaka Dini Berliana
51416036

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik
untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

Pembimbing



Vivi Ariyani, S.E., M.Sc.
NIDN.0717128001

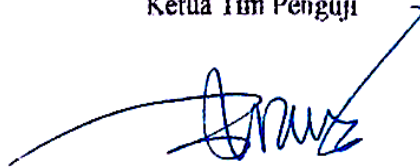
Tanggal: 24 September 2020

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh : Jelita Cempaka Dini Berliana NIM: 51416036

Telah diuji pada tanggal 24 September 2020 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji

Ketua Tim Penguji



Veronika Agustini SM., S.E., M.Si
NIDN. 0717087201

Mengetahui,

Dekan,



Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA., CPA
NIDN. 0713097203

Ketua Program Studi,



Vivi Anyam, S.E., M.Sc.
NIDN. 0717128001

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Unika Widya Mandala Surabaya kampus Madiun:

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Jelita Cempaka Dini Berliana

Nim : 51416036

Judul Skripsi : Reaksi Investor Pasar Modal Indonesia Sebelum dan Sesudah Pengumuman Pembatasan Sosial Berskala Besar di Jakarta Selama Pandemi *Covid-19* (Studi Pada Saham LQ 45 di Bursa Efek Indonesia).

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya Kampus Madiun. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*digital library* Perpustakaan Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan undang-undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Madiun, 24 September 2020

Yang menyatakan

A green revenue stamp (Meterai Tempel) with a value of 6000 Rupiah. The stamp features the Garuda Pancasila emblem and the text 'METERAI TEMPEL', 'TGL. 20', 'DFG23AHF606527/36', and '6000 ENAM RIBURUPIAH'. A handwritten signature in blue ink is written over the stamp.

(Jelita Cempaka Dini B)

KATA PENGANTAR

Puji Syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Reaksi Investor Pasar Modal Indonesia Sebelum dan Sesudah Pengumuman Peristiwa Pembatasan Sosial Besar di Jakarta Selama Pandemi Covid-19 (Studi Pada Sahama LQ 45 di Bursa Efek Indonesia)” sebagai syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1) pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya Kampus Kota Madiun.

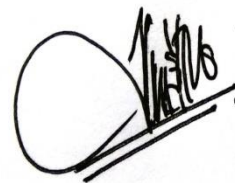
Dalam penyusunan skripsi ini penulis menyadari bahwa penulisan ini tidak dapat terselesaikan tanpa doa serta dukungan dari berbagai pihak baik moril maupun materil. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada :

1. Kedua orang tua, terutama ibu saya yang senantiasa memberikan doa terbaik serta semangat sehingga saya mampu menempuh dan menyelesaikan pendidikan saya selama di bangku kuliah.
2. Kakak-kakak saya yang telah menyemangati dan memberikan dukungan baik moril maupun materil dalam membantu penyelesaian skripsi ini.
3. Ibu Vivi Ariyani, S.E.,M.Sc selaku dosen Pembimbing Skripsi sekaligus ketua jurusan manajemen yang telah berkenan memberikan ilmu, waktu, tenaga, pikiran, dan solusi pada setiap permasalahan atas kesulitan penulisan skripsi ini, serta memberikan pelajaran makna bagaimana menikmati suatu proses dalam penyelesaian skripsi ini.
4. Ibu Dra. Dyah Kurniawati, M.Si. selaku wali studi yang telah mendidik, membimbing dari semester 1 hingga semester 8.
5. Seluruh Bapaka/ibu dosen Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis yang telah memberikn ilmu pengetahuan yang sangat bermanfaat selama masa perkuliahan.

6. Seluruh staf dan karyawan Katolik Widya Mandala Surabaya Kampus Kota Madiun yang telah memberikan bantuan kepada penulis.
7. Seluruh teman-teman seangkatan, teman-teman KKN serta teman kelas Manajemen A angkatan 2016 dan yang telah mengisis hari-hari selama perkuliahan.
8. Teman seperjuangan Dea Luki, Dwitiya, Diyah, Dita, Anggely, Alivia yang membantu serta tempat berkeluh kesah selama penulisan penelitian ini
9. Sahabat-sahabat saya tercinta yang telah memberikan semangat dan dukungan setiap hari dalam penyelesaian skripsi ini.
10. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah memberikan doa, motivasi, serta bantuan sehingga skripsi ini mampu selesai.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritikan yang membangun dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan semua pihak khususnya dalam bidang manajemen keuangan.

Madiun, 24 September 2020



(Jelita Cempaka D.B)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
ABSTRAK	xii
ABSTRACT.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penulisan.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
1.5 Sistematika Penulisan.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	7
2.1 Landasan Teori.....	7
2.1.1 Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>).....	7
2.1.2 Pasar Modal Efisien	8
a. Definisi Pasar Modal Efisien	8
b. Klasifikasi Efisiensi Pasar	9
c. Pengujian Efisiensi Pasar Modal	9
2.1.3 <i>Abnormal return</i> dan <i>Expected Return</i>	10
2.1.4 <i>Trading Volume Activity</i> (TVA)	12
2.1.5 Hubungan antar Variabel	13
a. Perbedaan sebelum dan sesudah pengumuman PSBB di Jakarta selama pandemi <i>Covid-19</i> pada <i>Abnormal Return</i> ...	13
b. Perbedaan sebelum dan sesudah pengumuman PSBB di Jakarta pandemi <i>Covid-19</i> pada <i>Trading Volume Activity</i>	14
2.2 Penelitian Terdahulu.....	14
2.3 Pengembangan Hipotesis.....	20
BAB III METODE PENELITIAN	21
3.1 Desain Penelitian.....	21
3.2 Identifikasi Variabel, Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	21
3.2.1 Identifikasi Variabel.....	21

3.2.2 Definisi Operasional, dan Pengukuran Variabel	21
a. <i>Abnormal Return</i>	21
b. <i>Trading Volume Activity</i>	23
3.3 Jenis Data dan Sumber Data	23
3.4 Metode Pengumpulan Data	23
3.5 Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel	24
3.6 Analisis Data	25
3.6.1 Uji Normalitas	25
3.6.2 <i>Paired Sample t-Test</i>	25
3.6.3 <i>Wilcoxon Sign Rank Test</i>	26
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	28
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	28
4.2 Deskripsi Data	30
4.3 Hasil Analisa Data	30
4.3.1 Uji Normalitas	30
4.3.2 Pengujian Hipotesis	31
a. Pengujian Hipotesis perbedaan <i>Abnormal Return</i> sebelum dan sesudah pengumuman PSBB di Jakarta selama Pandemi <i>Covid-19</i> ..	31
b. Pengujian Hipotesis perbedaan TVA sebelum dan sesudah pengumuman peristiwa PSBB di Jakarta selama Pandemi <i>Covid-1</i> ..	35
4.4 Pembahasan	36
4.4.1 Hasil Pengujian Hipotesis H1 Perbedaan <i>Abnormal Return</i>	36
4.4.1 Hasil Pengujian Hipotesis H2 Perbedaan <i>Trading Volume Activity</i> ..	38
BAB V SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN	40
5.1 Simpulan	40
5.2 Keterbatasan	40
5.3 Saran	41
5.3.1 Saran Akademisi	41
5.3.2 Saran Praktisi	41
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Daftar Penelitian Terdahulu	15
Tabel 4.2 Analisis Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	27
Tabel 4.3 Uji Normalitas Data.....	29
Tabel 4.4 Uji <i>Paired Sample T-test Abnormal Return</i>	30
Tabel 4.5 Rata-rata <i>Abnormal return</i> selama Periode Peristiwa	32
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Abnormal return</i> pada Periode Peristiwa.....	33
Tabel 4.7 Uji <i>Paired Sample T-test Trading Volume Activity</i>	34

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. Metode Penelitian	23
Gambar 3.1 Uji Hipotesis.....	26
Gambar 4.1 Kurva uji <i>abnormal return</i> penerimaan H_a dan penolakan H_0	31
Gambar 4.2 Kurva uji <i>trading volume activity</i> penerimaan H_a	35

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Nama Emiten Indeks LQ 45 Periode Februari-Juli 2020
- Lampiran 2. Data Perhitungan *Abnormal return* dan *Trading Volume Activity*
- Lampiran 3. Hasil Analisis Data Uji Statistik Deskriptif dan Hasil Uji Normalitas
- Lampiran 4. Hasil Analisis Data Uji Hipotesis
- Lampiran 5. Tabel T

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbedaan *abnormal return* dan *trading volume activity* saham sebelum dan sesudah peristiwa pembatasan sosial berskala besar di Jakarta selama pandemi *Covid-19*. Populasi dan sampel dalam penelitian ini adalah saham perusahaan yang terdaftar dalam indeks LQ 45 periode Februari-Juli 2020. Data yang digunakan adalah data sekunder berupa harga saham harian, sepuluh hari sebelum peristiwa dan sepuluh hari sesudah pengumuman peristiwa. Uji statistik yang digunakan untuk menguji hipotesis adalah *independent sample t-test* dan *paired sample t-test*.

Berdasarkan deskriptif variabel, terjadi penurunan rata-rata abnormal return dan rata-rata volume perdagangan saham di LQ 45 di BEI periode Februari-Juli 2020, dan secara pengujian statistik (Uji Independent sample t-test, perbedaannya signifikan)

Kata Kunci: *Studi Peristiwa Covid-19, Abnormal Return, Trading Volume Activity*

**REACTION OF INDONESIAN CAPITAL MARKET INVESTORS
INVESTOR BEFORE AND AFTER ANNOUNCEMENT SOCIAL
DISTANCING IN JAKARTA DURING THE COVID-19 PANDEMIC
(Study on LQ 45 Shares in Indonesia Stock Exchange)**

ABSTRACT

This study aims to analyze the differences in abnormal returns and trading volume activity of stocks before and after the large-scale social distancing event in Jakarta during the Covid-19 pandemic. The population and sample in this study are shares of companies listed in the LQ 45 index for the period February-July 2020. The data used are secondary data form daily stock prices, ten days before the event and ten days after the event. The statistical test used to test the hypothesis is the independent sample t-test and paired sample t-test.

Based on descriptive variables, there was a decrease in the average abnormal return and the average volume of stock trading in LQ 45 on the IDX for the period February to July 2020, and statistically (Independent smaple t-test, the difference is significant)

Keywords: Covid-19 Incident Study, Abnormal Return, Trading Volume Activity.